

CENTURY

21世纪普通高等院校系列规划教材

财务管理

Caiwu Guanli

主 编 ● 杨孝海
副主编 ● 刘 云 潘韶春



西南财经大学出版社

21世纪普通高等院校系列规划教材

财务管理

Caiwu Guanli

主 编○杨孝海
副主编○刘 云 潘韶春



西南财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

财务管理/杨孝海主编. —成都:西南财经大学出版社,2014. 12
ISBN 978-7-5504-1548-5

I. ①财… II. ①杨… III. ①财务管理—高等学校—教材
IV. ①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 188326 号

财务管理

主 编:杨孝海

副主编:刘 云 潘韶春

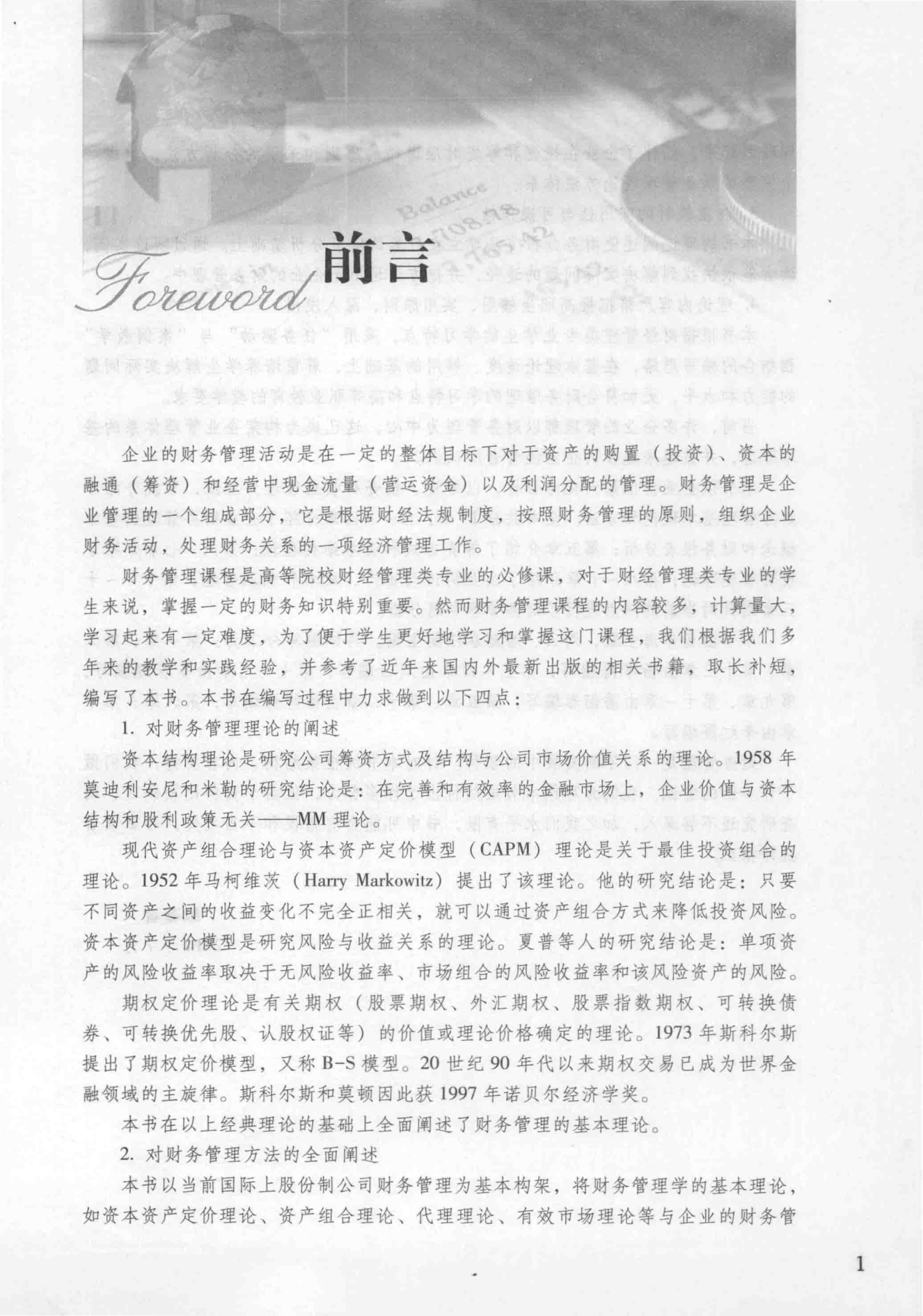
责任编辑:李 才

封面设计:何东琳设计工作室

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	185mm×260mm
印 张	25.25
字 数	533 千字
版 次	2014 年 12 月第 1 版
印 次	2014 年 12 月第 1 次印刷
印 数	1—1000 册
书 号	ISBN 978-7-5504-1548-5
定 价	48.00 元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。
3. 本书封底无本社数码防伪标志,不得销售。



Foreword 前言

企业的财务管理活动是在一定的整体目标下对于资产的购置（投资）、资本的融通（筹资）和经营中现金流量（营运资金）以及利润分配的管理。财务管理是企业的一个组成部分，它是根据财经法规制度，按照财务管理的原则，组织企业财务活动，处理财务关系的一项经济管理工作。

财务管理课程是高等院校财经管理类专业类的必修课，对于财经管理类专业类的学生来说，掌握一定的财务知识特别重要。然而财务管理课程的内容较多，计算量大，学习起来有一定难度，为了便于学生更好地学习和掌握这门课程，我们根据我们多年来的教学和实践经验，并参考了近年来国内外最新出版的相关书籍，取长补短，编写了本书。本书在编写过程中力求做到以下四点：

1. 对财务管理理论的阐述

资本结构理论是研究公司筹资方式及结构与公司市场价值关系的理论。1958年莫迪利安尼和米勒的研究结论是：在完善和有效率的金融市场上，企业价值与资本结构和股利政策无关——MM理论。

现代资产组合理论与资本资产定价模型（CAPM）理论是关于最佳投资组合的理论。1952年马柯维茨（Harry Markowitz）提出了该理论。他的研究结论是：只要不同资产之间的收益变化不完全正相关，就可以通过资产组合方式来降低投资风险。资本资产定价模型是研究风险与收益关系的理论。夏普等人的研究结论是：单项资产的风险收益率取决于无风险收益率、市场组合的风险收益率和该风险资产的风险。

期权定价理论是有关期权（股票期权、外汇期权、股票指数期权、可转换债券、可转换优先股、认股权证等）的价值或理论价格确定的理论。1973年斯科尔斯提出了期权定价模型，又称B-S模型。20世纪90年代以来期权交易已成为世界金融领域的主旋律。斯科尔斯和莫顿因此获1997年诺贝尔经济学奖。

本书在以上经典理论的基础上全面阐述了财务管理的基本理论。

2. 对财务管理方法的全面阐述

本书以当前国际上股份制公司财务管理为基本构架，将财务管理学的基本理论，如资本资产定价理论、资产组合理论、代理理论、有效市场理论等与企业的财务管

理联系起来,阐述了企业在投资和筹资时应遵循的原则和采用的分析方法,组成一个完整的财务管理理论方法体系。

3. 注重教材的实用性与可操作性

本书的理论阐述使财务分析方法建立在可靠的实证分析基础上。通过研读实例,读者能很快找到解决实际问题的途径,并把方法运用于企业的财务管理中。

4. 理论内容严格把握高职生够用、实用原则,深入浅出

本书根据财经管理类专业学生的学习特点,采用“任务驱动”与“案例教学”相结合的编写思路,在基本理论适度、够用的基础上,着重培养学生解决实际问题的能力和水平,更加符合财务管理的学习特点和高等职业教育的教学要求。

当前,许多企业的管理都以财务管理为中心,这已成为构架企业管理体系的基本理念,并被越来越多的企业经营者所认识。

本书以企业价值最大化为目标,以筹资、投资和收益管理为主线,系统介绍了财务管理基本理论和方法。全书共分13章:第一~四章介绍了企业财务管理的基本概念和财务报表分析;第五章介绍了筹资方式和资本结构理论;第六~七章介绍了投资管理理论;第八~十章介绍了企业的流动资产、成本和利润管理;第十一~十三章则针对当前的热点进行了财务管理专题分析。

本书由杨孝海主编,刘云、潘韶春任副主编。具体编写分工为:第一章、第二章、第十三章由杨孝海编写,第三~四章由刘云编写,第七~八章由姜春娜编写,第九章、第十一章由潘韶春编写,第五章、第十二章由徐峥嵘编写,第六章、第十章由李红霞编写。

财务管理是一门不断发展中的学科。针对本书的框架结构、内容安排,我们做了许多新的尝试。我们为写作本书虽然付出了许多努力,但由于资料比较缺乏,调查研究还不够深入,加之我们水平有限,书中可能会有错误和不当之处,希望读者批评指正。

编著者

2014年7月



目录

Contents

第一章 财务管理总论

第一节 财务管理概述

第二节 财务管理的内容

第三节 财务管理的原则

第四节 财务管理的环境

第五节 财务管理的方法

第二章 财务管理的价值观念

第一节 资金市场

第二节 资金时间价值

第三节 资金时间价值的计算

第四节 利息率与通货膨胀

第三章 风险与报酬率分析

第一节 风险及其计量

第二节 单项投资的风险和报酬率

第三节 组合投资的风险和报酬率

第四节 资本资产定价模型

1

1

8

15

23

26

29

29

34

37

48

55

55

60

66

74

第四章 财务报表分析 88

第一节	财务报表分析概述	88
第二节	基本的财务分析指标	93
第三节	财务报表分析的应用	106

第五章 筹资管理 122

第一节	筹资概述	122
第二节	资金需要量预测	127
第三节	主权资本的筹资	134
第四节	负债资金的筹集	145

第六章 资本结构 163

第一节	资本成本	163
第二节	杠杆原理	173
第三节	资本结构决策	180

第七章 长期投资管理 191

第一节	投资的特点及种类	191
第二节	长期投资概述	196
第三节	现金流量及其计算	200
第四节	长期投资决策评价指标	204
第五节	投资决策指标的应用	214
第六节	无形资产的投资与管理	221

第八章 证券投资管理	230
第一节 证券投资概述	230
第二节 债券投资	237
第三节 股票投资	244
第四节 对外直接投资	252
第九章 流动资产管理	261
第一节 营运资本的含义及特点	261
第二节 流动资产概述	262
第三节 现金管理	266
第四节 应收账款管理	274
第五节 存货管理	284
第十章 成本管理	299
第一节 产品成本和生产费用	299
第二节 成本预测和成本计划	306
第三节 成本控制	319
第四节 成本的分析与考核	322
第十一章 利润管理	330
第一节 利润的构成	330
第二节 利润预测	332
第三节 利润分配	337
第四节 股利分配政策	340
第五节 股利支付的程序和方式	351
第六节 股票股利和股票分割	353

第十二章 企业破产、和解整顿和清算

第一节 企业破产

第二节 和解整顿

第三节 企业清算

第十三章 外汇资金管理

第一节 外汇资金管理概述

第二节 外汇汇率的预测

第三节 外汇风险管理

第四节 外汇收支平衡

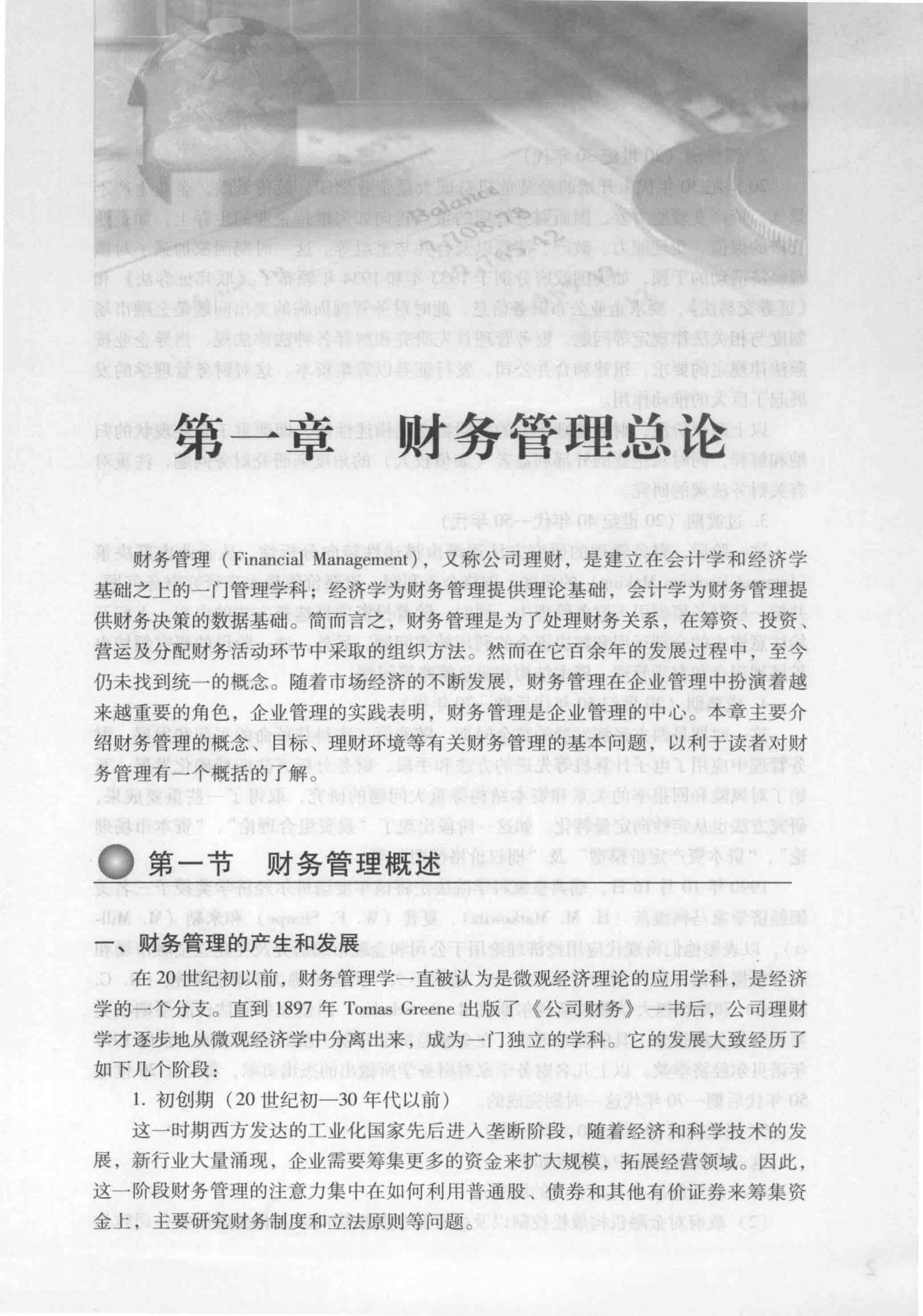
附表

附表1 复利终值系数表

附表2 复利现值系数表

附表3 年金终值系数表

附表4 年金现值系数表



第一章 财务管理总论

财务管理 (Financial Management), 又称公司理财, 是建立在会计学 and 经济学基础之上的一门管理学科; 经济学为财务管理提供理论基础, 会计学为财务管理提供财务决策的数据基础。简而言之, 财务管理是为了处理财务关系, 在筹资、投资、营运及分配财务活动环节中采取的组织方法。然而在它百余年的发展过程中, 至今仍未找到统一的概念。随着市场经济的不断发展, 财务管理在企业管理中扮演着越来越重要的角色, 企业管理的实践表明, 财务管理是企业管理的中心。本章主要介绍财务管理的概念、目标、理财环境等有关财务管理的基本问题, 以利于读者对财务管理有一个概括的了解。

第一节 财务管理概述

一、财务管理的产生和发展

在 20 世纪初以前, 财务管理学一直被认为是微观经济理论的应用学科, 是经济学的一个分支。直到 1897 年 Tomas Greene 出版了《公司财务》一书后, 公司理财才逐步地从微观经济学中分离出来, 成为一门独立的学科。它的发展大致经历了如下几个阶段:

1. 初创期 (20 世纪初—30 年代以前)

这一时期西方发达的工业化国家先后进入垄断阶段, 随着经济和科学技术的发展, 新行业大量涌现, 企业需要筹集更多的资金来扩大规模, 拓展经营领域。因此, 这一阶段财务管理的注意力集中在如何利用普通股、债券和其他有价证券来筹集资金上, 主要研究财务制度和立法原则等问题。

2. 调整期 (20 世纪 30 年代)

20 世纪 30 年代末开始的经济危机造成大量企业倒闭, 股价暴跌, 企业生产不景气, 资产变现能力差, 因而财务管理的重点转向如何维持企业的生存上, 如企业资产的保值、变现能力、破产、清算以及合并与重组等。这一时期国家加强了对微观经济活动的干预, 如美国政府分别于 1933 年和 1934 年颁布了《联邦证券法》和《证券交易法》, 要求企业公布财务信息。此时财务管理面临的突出问题是金融市场制度与相关法律法规等问题。财务管理首先研究和解释各种法律法规, 指导企业按照法律规定的要求, 组建和合并公司, 发行证券以筹集资本。这对财务管理学的发展起了巨大的推动作用。

以上两个阶段, 财务管理研究的共同特点是描述性的, 即侧重于企业现状的归纳和解释, 同时从企业的外部利益者 (如债权人) 的角度来研究财务问题, 注重对有关财务法规的研究。

3. 过渡期 (20 世纪 40 年代—50 年代)

这一阶段, 财务管理的研究方法逐渐由描述性转向分析性, 从企业内部决策 (Internal Decision-Making) 的角度, 围绕企业利润、股票价值最大来研究财务问题, 并把一些财务模型引入财务管理中。同时, 随着投资项目选择方法的出现, 人们开始注意资本的合理运用和解决资金的利用效率问题。另外, 这一阶段的研究领域也扩展到现金和存货管理、资本结构和股息策略等问题。

4. 成熟期 (20 世纪 50 年代后期—70 年代)

这一时期是西方经济发展的黄金时期。随着第三次科技革命的兴起和发展, 财务管理中应用了电子计算机等先进的方法和手段, 财务分析方法向精确化发展, 开始了对风险和回报率的关系和资本结构等重大问题的研究, 取得了一些重要成果, 研究方法也从定性向定量转化。如这一阶段出现了“投资组合理论”、“资本市场理论”、“资本资产定价模型”及“期权价格模型”等。

1990 年 10 月 16 日, 瑞典皇家科学院决定将该年度诺贝尔经济学奖授予三名美国经济学家马柯维茨 (H. M. Markowitz)、夏普 (W. F. Sharpe) 和米勒 (M. Miller), 以表彰他们将现代应用经济理论用于公司和金融市场研究及在建立金融市场和股票价格理论方面所做的开拓性工作。随后不久, 美国哈佛大学教授默顿 (R. C. Merton) 和斯坦福大学教授斯科尔斯 (M. S. Scholes) 因创立如何估价股票期权交易和其他金融衍生工具的复杂理论, 在金融经济学开创了新的研究领域, 获得 1997 年诺贝尔经济学奖。以上几名财务学家对财务学所做出的杰出贡献, 都是在 20 世纪 50 年代后期—70 年代这一时期完成的。

5. 深化期 (20 世纪 80 年代—今)

这一阶段财务学中心课程如下:

- (1) 通货膨胀及其对利率的影响;
- (2) 政府对金融机构放松控制以及由专业金融机构向多元化金融服务公司转化

问题;

(3) 电子通信技术在信息传输中和电子计算机在财务决策中的大量应用;

(4) 资本市场上新的融资工具的出现,如衍生性金融工具和垃圾债券等。

由于以上条件的变化已对财务决策产生了重大影响,加剧了公司所面临的不确定性,市场需求、产品价格以及成本的预测变得更加困难,这些不确定性的存在使财务管理的理论和实践都发生了显著的变化(革命)。财务分析向精确方向飞速发展。20世纪80年代诞生了财务管理信息系统,90年代中期以来,计算机技术、电子通信技术和网络技术发展迅猛。财务管理的一场伟大革命——网络财务管理,已经悄然到来。

总之,财务管理已从描述性转向严格的分析和实证研究,从单纯的筹资发展到财务决策的一整套理论和方法,已形成独立、完整的学科体系。今天,财务人员的作用已与20年前大不相同。可以预言,财务管理学必将不断深入发展,其内容日趋复杂,范围逐渐扩大,手段和方法更加科学。

二、财务管理的目标

目标是系统所希望实现的结果,根据不同的系统所要研究和解决的问题,可以确定不同的目标。财务管理的目标是企业管理活动所希望实现的结果,是评价企业理财活动是否合理的基本标准。从根本上说财务管理的目标取决于企业的目标,所以财务管理的目标和企业的目标是一致的。为了完善财务管理理论,有效指导财务管理实践,必须对财务管理目标进行认真的研究。因为财务管理目标直接反映着财务管理环境的变化,并根据环境的变化作适当的调整,它是财务管理理论体系中的基本要素和行为导向,是财务管理实践中进行财务决策的出发点和归宿。财务管理目标制约着财务运行的基本特征和发展方向,是财务运行的一种驱动力。不同的财务管理目标,会产生不同的财务管理运行机制,科学地设置财务管理目标,对优化财务管理行为、实现财务管理的良性循环具有重要意义。

(一) 理财的目标

公司理财是有关资金的获得和有效使用的管理工作。理财的目标,取决于企业的总目标,并且受理财自身特点的制约。

企业是营利性组织,其出发点和归宿是获利。企业一旦成立,就会面临竞争,并始终处于生存和倒闭、发展和萎缩的矛盾之中。企业必须生存下去才可能获利,只有不断发展才能求得生存。因此,企业管理的目标可以概括为生存、发展和获利。

1. 生存

企业只有生存,才可能获利。企业生存的“土壤”是市场,这里的市场包括商品市场、金融市场、人力资源市场、技术市场等。企业在市场上生存下去的基本条件是以收抵支。企业一方面付出货币,从市场上取得所需的资源;另一方面提供市

场需要的商品或服务，从市场上换回货币。企业从市场获得的货币至少要等于付出的货币，以便维持继续经营，这是企业长期存续的基本条件。因此，企业的生命力在于它能不断创新，以独特的产品和服务取得收入，并且不断降低成本，减少货币的流出。如果出现相反的情况，企业没有足够的货币从市场换取必要的资源，企业就会萎缩，直到无法维持最低的运营条件而终止。如果企业长期亏损，扭亏无望，就失去了存在的意义。为避免进一步扩大损失，所有者应主动终止营业。

企业生存的另一个基本条件是到期偿债。企业为扩大业务规模或满足经营周转的临时需要，可以向其他个人或法人借债。国家为维持市场经济秩序，通过立法规定债务人必须“偿还到期债务”，必要时“破产偿债”。企业如果不能偿还到期债务，就可能被债权人接管或被法院判定破产。

因此，企业生存的主要威胁来自两方面：一个是长期亏损，它是企业终止的内在原因；另一个是不能偿还到期债务，它是企业终止的直接原因。亏损企业为维持运营被迫进行偿债性融资，借新债还旧债，如不能扭亏为盈，迟早会借不到钱（资金不足）而无法周转，从而不能偿还到期债务。盈利企业也可能出现“无力支付”的情况，主要是借款扩大业务规模，冒险失败，为偿债必须出售不可缺少的厂房和设备，从而使得生产经营无法继续下去。

所以，力求保持以收抵支和偿还到期债务的能力，减少破产的风险，使企业能够长期、稳定地生存下去，是对公司理财的第一个要求。

2. 发展

企业是在发展中求得生存的。企业的生产经营如逆水行舟，不进则退。在科技不断进步的现代经济中，产品不断更新换代，企业必须不断推出更好、更新、更受顾客欢迎的产品，才能市场中立足。在竞争激烈的市场上，各个企业此消彼长、优胜劣汰。一个企业如不能发展，不能提高产品和服务的质量，不能扩大自己的市场份额，就会被其他企业排挤出去。企业的停滞是其死亡的前奏。

企业的发展集中表现为扩大收入。扩大收入的根本途径是提高产品的质量，扩大销售的数量，这就要求不断更新设备、技术和工艺，并不断提高各种人员的素质，也就是要投入更多、更好的物质资源、人力资源，并改进技术和管理。在市场经济中，各种资源的取得都需要付出货币。企业的发展离不开资金。

因此，筹集企业发展所需的资金，是对公司理财的第二个要求。

3. 获利

企业必须能够获利，才有存在的价值。建立企业的目的是营利。已经建立起来的企业，虽然有改善职工收入、改善劳动条件、扩大市场份额、提高产品质量、减少环境污染等多种目标，但是，增加盈利是最具综合能力的目标。盈利不但体现了企业的出发点和归宿，而且可以概括其他目标的实现程度，并有助于其他目标的实现。

从财务上看，盈利就是使资产获得超过其投资的回报。在市场经济中，没有

“免费使用”的资金，资金的每项来源都有其成本。每项资产都是投资，都应当是生产性的，要从中获得回报。例如，各项固定资产要充分用于生产，要避免存货积压，尽快收回应收账款，利用暂时闲置的现金等。财务主管人员务必使企业正常经营产生的和从外部获得的资金能以产出最大的形式加以利用。

因此，通过合理、有效地使用资金使企业获利，是对公司理财的第三个要求。

综上所述，企业的目标是生存、发展和获利。企业的这个目标要求公司理财完成筹措资金，并有效地投放和使用资金的任务。企业的成功以至于生存，在很大程度上取决于它过去和现在的财务政策。公司理财不仅与资产的获得及合理使用的决策有关，而且与企业的生产、销售管理发生直接联系。

(二) 企业的财务目标

上述企业对公司财务管理的要求需要统一起来加以表达，以便判断一项财务决策是否符合企业目标。

关于企业的财务目标的综合表达，主要有以下几种：

1. 利润最大化

利润最大化是西方微观经济学的理论基础。西方经济学家以往都是以利润最大化这一概念来分析和评价企业行为和业绩的。利润可以直接反映企业创造剩余产品的多少；从一定程度上反映出企业经济效益的高低和对社会的贡献的大小。这种观点认为：企业是营利性经济组织，将利润最大化作为企业的目标有其合理性。这是因为：

(1) 利润是企业新创造的价值，是企业的新财富，它是企业生存和发展的必要条件，是企业和社会经济发展的重要动力。

(2) 利润是一项综合性指标，它反映了企业综合运用各项资源的能力和经营管理状况，是评价企业绩效的重要指标，也是社会优胜劣汰的自然法则的基本尺度和起作用的杠杆。

(3) 企业追求利润最大化是市场体制发挥作用的基础。企业作为社会经济生活的基本单位，自主经营，自负盈亏，可以在价值规律和市场机制的调节作用下，达到优化资源配置和提高社会经济效益的目标。

这种观点主要存在的问题有：

(1) 利润最大化没有充分考虑利润取得的时间因素，没有考虑货币的时间价值。例如，今年获利 100 万元和明年获利 100 万元，哪一个更符合企业的目标？若不考虑货币的时间价值，就难以作出正确判断。

(2) 以利润总额形式作为企业目标，忽视了投入与产出的关系。例如，同样获得 100 万元利润，一个企业投入资本 500 万元，另一个企业投入 600 万元，哪一个更符合企业的目标？若不与投入的资本额联系起来，就难以作出正确判断。不考虑利润和投入资本的关系，也会使财务决策优先选择高投入的项目，而不利于高效率项目的选择。

(3) 没有考虑利润和所承担的风险的关系。例如, 同样投入 500 万元, 本年获利 100 万元, 一个企业获利已全部转化为现金, 另一个企业获利则全部是应收账款, 并可能发生坏账损失, 哪一个更符合企业的目标? 若不考虑风险大小, 就难以作出正确判断。不考虑风险大小, 会使财务决策优先选择高风险的项目, 一旦不利事实出现, 企业将陷入困境, 甚至可能破产。

(4) 短期行为。片面追求利润最大化, 容易使企业目光短浅, 往往为了获得眼前利益而忽略或舍弃长远利益, 导致企业行为短期化。

(5) 社会经济运行的无序化。由于现实社会经济生活中存在着市场体系不健全、法律约束不力等问题, 追求最大利润的动力往往导致个别企业铤而走险, 采用恶性竞争、欺诈等手段攫取高额利润, 破坏正常的社会经济秩序。

(6) 企业忽视社会责任, 导致出现一系列社会问题, 如环境污染、劳动卫生保护条件差等。

2. 每股盈余最大化

这种观点认为: 应当把企业的利润和股东投入的资本联系起来考察, 用每股盈余(或权益资本净利率)来概括企业的财务目标, 以避免“利润最大化目标”的缺点。

这种观点仍然存在以下不足:

(1) 仍然没有考虑每股盈余取得的时间性;

(2) 仍然没有考虑每股盈余的风险性。

3. 股东财富最大化

这种观点认为: 股东财富最大化或企业价值最大化是财务管理的目标。这也是本书采纳的观点。

股东创办企业的目的是扩大财富, 他们是企业的所有者, 企业价值最大化就是股东财富最大化。

企业的价值, 在于它能给所有者带来未来报酬, 包括获得股利和出售其股权换取现金。如同商品的价值一样, 企业的价值只有投入市场才能通过价格表现出来。

三、财务管理目标的协调

企业财务管理目标是企业价值最大化。在这一目标上, 财务活动所涉及的不同利益主体如何进行协调是财务管理必须解决的问题, 也是财务关系的协调。

(一) 所有者与经营者的矛盾与协调

企业价值最大化直接反映了企业所有者的利益, 它与企业经营者没有直接的利益关系。对所有者来讲, 他所放弃的利益也就是经营者所得的利益。在西方, 这种被放弃的利益也称为所有者支付给经营者的享受成本。但问题的关键不是享受成本的多少, 而是在增加享受成本的同时, 是否更多地提高了企业价值。因而, 经营者

和所有者的主要矛盾就是经营者希望在提高企业价值和股东财富的同时,能更多地增加享受成本;而所有者和股东则希望以较小的享受成本支出带来更高的企业价值或股东财富。为了解决这一矛盾,应采取让经营者的报酬与绩效相联系的办法,并辅之以一定的监督措施。

(1) 解聘。这是一种通过所有者来约束经营者的办法。所有者对经营者予以监督,如果经营者未能使企业价值达到最大,就解聘经营者。经营者因害怕被解聘而被迫努力实现财务管理目标。

(2) 接收。这是一种通过市场来约束经营者的办法。如果经营者经营决策失误、经营不力,未能采取一切有效措施使企业价值提高,该公司就可能被其他公司强行接收或吞并,相应地经营者也会被解聘。为此,经营者为了避免这种接收,必须采取一切措施提高股票市价。

(3) 激励。这是指将经营者的报酬与其绩效挂钩,以使经营者自觉采取能满足企业价值最大化的措施。激励有两种基本方式:①“股票选择权”形式,它允许经营者以固定的价格购买一定数量的公司股票,股票的价格相比于固定价格越高,经营者所得的报酬就越多。经营者为了获取更大的股票涨价益处,就必然主动采取能够提高股价的行动。②“绩效股”形式,它是公司运用每股利润、资产报酬率等指标来评价经营者的业绩,视其业绩大小给予经营者数量不等的股票作为报酬。如果公司的经营业绩未能达到规定目标,经营者也将部分丧失原先持有的“绩效股”。这种方式使经营者不仅为了多得“绩效股”而不断采取措施提高公司的经营业绩,而且为了使每股市价最大化,也采取各种措施使股票市价稳定上升。

(二) 所有者与债权人的矛盾与协调

所有者的财务目标可能与债权人期望实现的目标发生矛盾。首先,所有者可能未经债权人同意,要求经营者投资于比债权人预计风险要高的项目,这会增大偿债的风险,债权人的负债价值也必然会实际降低。高风险的项目一旦成功,额外的利润就会被所有者独享;但若失败,债权人却要所有者共同负担由此而造成的损失。这对债权人来说风险与收益是不对称的。其次,所有者或股东未征得现有债权人同意,而要求经营者发行新债券或举借新债,致使旧债券或老债的价值降低(因为相应的偿债风险增加)。为协调所有者与债权人的上述矛盾,通常可采用以下方式:

(1) 限制性借债,即在借款合同中加入某些限制性条款,如规定借款的用途、借款的担保条款和借款的信用条件等。

(2) 收回借款或不再借款,即当债权人发现公司有侵蚀其债权价值的意图时,采取收回债权和不给予公司重新放款,从而来保护自身的权益。

第二节 财务管理的内容

财务管理是有关资金的筹集、投放和分配的管理工作。财务管理的对象是现金（或者资金）的循环和周转，主要内容是筹资、投资和股利分配，主要职能是决策、计划和控制。

一、财务管理的对象

财务管理主要是资金管理，其对象是资金及其流转。资金流转的起点和终点是现金，其他资产都是现金在流转中的转化形式，因此，财务管理的对象也可说是现金及其流转。财务管理也会涉及成本、收入和利润问题。从财务的观点来看，成本和费用是现金的耗费，收入和利润是现金的来源。财务管理主要在这种意义上研究成本和收入，而不同于一般意义上的成本管理和销售管理，也不同于计量收入、成本和利润的会计工作。

（一）现金流转的概念

在建立一个新企业时，必须首先解决两个问题：一是制定规划，明确经营的内容和规模；二是筹集若干现金，作为最初的资本。没有现金，企业的规划无法实现，不能开始运营。企业建立后，现金变为经营用的各种资产，在运营中又陆续变为现金。

在生产经营中，现金变为非现金资产，非现金资产又变为现金，这种周而复始的流通过程称为现金流转。这种流转无始无终，不断循环，又称为现金的循环或资金循环。

现金的循环有多条途径。例如，有的现金用于购买原材料，原材料经过加工成为产成品，产成品出售后又变为现金；有的现金用于购买固定资产，如机器等，它们在使用中逐渐磨损，价值进入产品，陆续通过产品销售变为现金。各种流转途径完成一次循环，即从现金开始又回到现金所需的时间不同。购买商品的现金可能几天就可流回，购买机器的现金可能要许多年才能全部返回现金状态。

现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间不超过一年的流转，称为现金的短期循环。短期循环中的资产是流动资产，包括现金本身和企业正常经营周期内可以完全转变为现金的存货、应收账款、短期投资等。

现金变为非现金资产，然后又回到现金，所需时间在一年以上的流转，称为现金的长期循环。长期循环中的非现金资产是长期资产，包括固定资产、长期投资、无形资产、递延资产等。

1. 现金的短期循环

图 1-1 是现金短期循环最基本的形式。